



BÜLBÜOĞLU VİNÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

25.01.2023

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ANALİST RAPORU

Bu rapor Sermaye Piyasaları Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Departmanı tarafından, Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1. Halka Arz Bilgileri

Şirket'in sermayesinin 30.000.000 TL'den 37.600.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 7.600.000 TL nominal değerli B grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Önder Bülbüloğlu'nun sahip olduğu 900.000 TL nominal değerli ve Bülbüloğlu Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 3.000.000 TL nominal değerli B grubu pay olmak üzere toplam 11.500.000 TL nominal değerli B grubu payın halka arz yoluyla satışı gerçekleştirilecektir. Halka arz, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 'Sabit Fiyat ile Talep Toplama' ve 'En İyi Gayret Aracılığı' yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Bilgileri	
Borsa Kodu	BVSAN
Halka Arz Fiyatı	31,00 TL
Talep Toplama Tarihleri	26-27 ve 30 Ocak 2023
Halka Açıklık Oranı	%30,6
Aracılık Yöntemi	En iyi gayret aracılığı
Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı - Ortak Satışı
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Oransal Dağıtım Yöntemi
Mevcut Ödenmiş Sermaye	30.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	37.600.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar	11.500.000 TL nominal
	• Sermaye Artırımı 7.600.000 TL
	• Ortak Satışı 3.900.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	356.500.000 TL
Halka Arz İskonto Oranı	%20
Tahsisat Grupları	- %53'ü Bireysel Yatırımcılara,
	- %2'si Şirket Çalışanlarına,
	- %25'i Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
	- %20'si Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara
Taahhütler	- Şirket, 1 (bir) yıl boyunca nakit artırım yoluyla bedelli sermaye artırımını yapmayacağını,
	- Şirket 1 (bir) yıl, Şirket'in hakim ortakları ise 18 ay boyunca halka arz fiyatının altında Borsa'da satmayacağına
	- Şirket, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 5 yıl süreyle net dağıtılabılır dönem karının asgari %30'nun nakit kar payı şeklinde dağıtılması taahhüdünü vermiştir.
Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	Uygulanmayacaktır.

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

2. Şirket'in Faaliyetleri

Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1987 yılında Ankara'da kurulmuştur. Şirket, yurt içi ve yurt dışı özel ve kamu kuruluşları için Mühendislik ve projelendirme, anahtar teslim her türlü vinç imalatları, her türlü çelik konstrüksiyon imalatı, satış pazarlama, üretim faaliyetleri, saha, tip, ve özel test hizmetleri, satış sonrası hizmetler alanlarında faaliyet göstermektedir.

Şirket, Ankara ili Sincan ilçesinde mülkiyeti kendisine ait olan ve içerisinde yönetim ofislerinin de yer aldığı toplam 38.936 m²'lik açık alan üzerine kurulu fabrikada faaliyetlerini sürdürmektedir. Yurt içi faaliyetlerinin yanı sıra dünyanın dört kıtasına (yaklaşık 90 ülkeye) ihracat gerçekleştiren sanayi kuruluşudur.

İhraççı; çift kiriş gezer köprülü vinçler, proses vinçler, pergel vinçler, kaldırma grupları, vinç ekipmanları (polip kepçe, magnet, kanca, yük traversi, yük kavrama aparatı, operatör kabini, elektrik odası, endüstriyel tip klima, bogi grupları, spreader beam), özel imalatlar, gemi yükleme vinci (shiploader), transfer arabası, ızgara temizleme makinası, sabit çekirme vinçleri, döner/yatay köprü taşıma sistemleri, çelik konstrüksiyon imalatlarından oluşmaktadır. Periyodik muayene hizmeti kapsamında sunulan hizmetleri; lazerli şaft eksen ve kaplin ayarlama cihazı, endoskopik görüntüleme cihazı, halat muayenesi (NDT), Vibrasyon Test Cihazı, Müşteri ve satış kanalları'dır.

3. Şirket'in Ortaklık Yapısı

Grubu	Ortağın Adı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonra	
		Toplam (TL)	Pay Oranı (%)	Toplam (TL)	Pay Oranı (%)
A	Önder Bülbüloğlu	9.000.000	30	9.000.000	23,94
B	Önder Bülbüloğlu	900.000	3	-	-
B	Bülbüloğlu Holding A.Ş.	20.100.000	67	17.100.000	45,48
	Halka Açık Kısım	-	-	11.500.000	30,59
	Toplam	30.000.000	100	37.600.000	100

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

4. Halka Arz Gelirinin Kullanımı

Şirket'in çıkarılmış sermayesi sermaye artırımını yoluyla 30.000.000 TL'den 37.600.000 TL'ye artırılabacaktır. Halka arza konu 7.600.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı payların satışından halka arz maliyetlerinin düşülmesinden sonra elde edilecek fonun;

- %40'ı mevcut durumda Şirket'e tahsisi yapılmış inşaat ruhsatı alınmış bulunan, Ankara – Başkent Organize Sanayi Bölgesi'nde 37.294,24 m² arsa üzerinde inşaat faaliyetlerine başlanılmış olan fabrika binasının inşaat maliyetlerinin karşılanmasında,
- %30'luk fon tutarının Şirket'in potansiyel büyümesine katkı sağlayacağı öngörülen makine ve teçhizat alımlarında,
- %30'luk fonlarında şirket faaliyetleri ile ilgili işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

5. Finansal Tablolar

5a. Bilanço Tablosu

Bilanço	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Dönen Varlıklar	163.768.706	175.965.705	429.867.817	868.468.165
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.043.927	22.695.941	130.685.834	86.657.085
Ticari Alacaklar	58.580.470	80.333.893	195.411.178	228.827.710
Stoklar	44.982.783	61.037.936	83.243.697	446.885.034
Duran Varlıklar	61.788.436	171.283.479	170.236.022	495.803.857
Aktif Toplamı	225.557.142	347.249.184	600.103.839	1.364.272.022
Kısa Vadeli Yükümlülükleri	155.116.625	210.689.926	414.920.843	818.087.294
Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.442.899	56.404.843	77.104.365	20.987.893
Ticari Borçlar	59.879.027	57.818.790	156.638.660	306.905.318
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37.193.558	89.425.608	114.233.409	201.544.221
Özkaynaklar	33.246.959	47.133.650	70.949.587	344.640.507
Ödenmiş Sermaye	12.310.000	12.310.000	30.000.000	30.000.000
Net Dönem Kârı/Zararı	4.837.810	6.647.933	29.060.682	42.154.598
Kaynak Toplamı	225.557.142	347.249.184	600.103.839	1.364.272.022

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

5b. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2021	30.09.2022
Hasılat	272.067.624	275.598.425	505.203.575	314.257.199	549.262.117
Satışların Maliyeti	(237.788.812)	(235.629.010)	(428.807.256)	(264.135.982)	(469.481.529)
Brüt Kâr/Zarar	34.278.812	39.969.415	76.396.319	50.121.217	79.780.588
Genel Yönetim Giderleri	(18.130.499)	(14.323.732)	(20.070.364)	(12.456.282)	(25.571.193)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	(4.559.374)	(4.263.900)	(5.022.064)	(3.329.979)	(6.906.444)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	10.331.925	17.519.955	73.448.059	16.112.063	71.130.723
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(12.259.930)	(28.620.657)	(102.992.415)	(24.304.548)	(80.114.232)
Esas Faaliyetler Kâr/Zarar	9.660.934	10.281.081	21.759.535	26.142.471	38.319.442
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	231.195	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	(1.681.054)	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zararı	9.660.934	10.512.276	20.078.481	26.142.471	38.319.442
Finansman Geliri	19.688.882	27.220.025	47.406.639	14.461.792	40.645.792
Finansman Gideri	(23.860.477)	(35.141.817)	(40.796.640)	(25.360.697)	(35.062.769)
Vergi Öncesi Kâr/Zarar					
Dönem Vergi Gelir/Gideri	(187.417)	4.057.449	2.073.300	592.171	(736.672)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	588.052	5.430.152	2.724.701	1.233.040	1.955.845
Dönem Kârı/Zararı	5.301.922	6.647.933	28.761.780	15.835.737	43.165.793

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş.

6. Değerleme

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır. Şirketin geleceğe yönelik beklentileri de dikkate alınarak nihai değer hesaplanmasında, Çarpan Analizi Yöntemi %50 ve gelecekteki nakit akım ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi %50 ağırlıklandırılarak kullanılmıştır.

Yapılan bu değerlendirmeler sonucunda 1.162.523.363 TL sermaye değerine ulaşmıştır. Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesi olan 30.000.000 TL'ye göre halka arz iskontosu öncesi birim pay değeri 38,75 TL'ye karşılık gelmektedir. Buna göre, Şirket'in %20 halka arz iskotosundan sonra piyasa değeri 930.018.690 TL ve halka arz pay başına değer 31,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleşmesi planlanan halka arzın büyüklüğünün 356.500.000 TL olması planlanmakta olup bu durumda halka açıklık oranı %30,6 olacaktır.

6a. Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Çarpan Analizi'nde Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanı, Fiyat Kazanç (F/K), FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır. Şirket'in faaliyet gösterdiği Vinç sektöründe yurt içinde halka açık şirket bulunmadığından BIST Sınai Endeksi (XUSIN) içerisindeki sanayi şirketlerinin değerleri emsal olarak kullanılmıştır. BIST Sınai Endeksinde yer alan 191 şirketten, Şirket'in 30.09.2022 tarihi itibarıyla aktif büyüklüğünün 1.364.272.022 TL olması sebebiyle endekste yer alan benzer şirketlerden aktif büyüklüğü 500.000.000 TL ile 1.600.000.000 TL arasında olanlar seçilmiştir. Seçilmiş bu şirketler arasından ortanca değerlerin 2 katının üzerinde ve yarısının altında kalanlar değerlendirme dışı bırakılmıştır. Yurt dışında vinç sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin piyasa değerlerinin 1 milyar dolar ve üzeri olması sebebiyle değerlemeye dahil edilmemiştir.

Bülbüloğlu Vinç / 30.09.2022	Değer
Net Satışlar (Yıllıklandırılmış)	740.208.493
FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	70.637.660
Ana Ortaklığa ait net Kar (Yıllıklandırılmış)	55.131.120
Net Borç (Nakit) (30.09.2022 itibarıyla)	(58.745.721)
Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar (30.09.2022 itibarıyla)	310.893.250

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

27.12.2022			
Çarpanlar	Ortanca	Ortanca	Ortalama
YURTIÇİ BENZER ŞİRKETLER	Uç Değerler Hariç		
F/K	14,61	12,18	27,42
FD/FAVÖK	14,82	14,37	19,86
PD/DD	4,63	4,49	6,72

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

Çarpan Analizine Göre Değerleme	Uç Değerler Hariç Ortanca Değere Göre		
	30.09.2022	%	Ağırlıklandırılmış
	Yıllıklandırılmış		Şirket Değeri
YURTIÇİ BENZER ŞİRKETLER	1.280.726.205		1.199.092.990
F/K	671.266.093	40	268.506.437
FD/FAVÖK	1.073.854.169	40	429.541.667
PD/DD	1.396.643.423	20	279.328.685
Toplam		100	
Çarpanlara Göre Şirket Değeri			977.376.789
Pay Başına Fiyat			32,58

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

6b. Gelir Yaklaşımına Göre Değerleme Sonuçları

Şirkete ait ilerleyen dönemler içerisinde oluşacağı tahmin edilen nakit akımlarının bugünkü değerinin tespiti için kullanılan AOSM (Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti) parametreleri;

- Risksiz Faiz Oranı: Türkiye 5 yıllık devlet tahvili faizi getirisi olarak 2022 yılı faiz oranlarındaki oynaklık göz önüne alınarak %17,8 şeklinde varsayılmıştır.
- Piyasa Risk Primi: Piyasa ortalama getiri beklentisi ile risksiz faiz oranı arasındaki farktır. Genel olarak piyasa ortalama getirisi olarak Borsa İstanbul 100 endeksinin belli bir döneme ait ortalama getirisi, risksiz faiz oranı olarak ise Hazine'ye ait tahvil faizi kullanılarak hesaplanır.

$$\text{AOSM} = \text{Sermaye Maliyeti} \times (1 - \text{Borçluluk Oranı}) + \text{Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti} \times (\text{Borçluluk Oranı})$$

İndirgenmiş nakit akımı (İNA) hesabında kullanılarak AOSM oranı %21,1 olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in indirgenmiş nakit akımları analizine göre değerlemesini yapılabilmesi için ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış ve daha sonra söz konusu serbest nakit akımları ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek (Serbest Nakit Akımları x İskonto Oranı) bugünkü değerine indirgenmiştir. Projeksiyon dönemi 2022-2027 yılları arasında 5 yıllık dönemi kapsamaktadır.

AOSM Hesaplaması	
Risksiz Getiri Oranı (Türkiye 5 Yıl)	%17,8
Risk Primi (5 yıldan 30 yıla)	%1
Hisse Risk Primi	%6
Beta	%1
Sermaye Maliyeti	%24,8
Borç Maliyeti	%22,8
Vergi Oranı	%20
Borç/Sermaye+Borç	%56,8
Sermaye/Sermaye+Borç	%43,2
AOSM	%21,1
Sonsuz Büyüme Oranı	%5

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

İNA Tablosu (Milyon TL)

	2022 T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Net Satışlar	1.090.666.652	1.530.003.309	2.205.362.031	2.728.479.075	3.295.033.819	3.959.710.548
Büyüme Oranı (%)	116	40	44	24	21	20
Faaliyet Kârı (FVÖK)	96.508.556	148.729.794	233.228.865	297.952.471	407.647.893	484.321.018
Net Satışlara Oranı (%)	8,8	9,7	10,6	10,9	12,4	12,2
Vergi Oranı (%)	23	20	20	20	20	20
Vergi	22.196.968	29.745.959	46.645.773	59.590.494	81.529.579	96.864.204
Vergi Sonrası Net Faaliyet Kârı	74.311.588	118.983.835	186.583.092	238.361.977	326.118.314	387.456.814
Azınlık Hakları	2.211.258	3.863.413	4.996.856	6.828.914	13.586.518	15.246.453
Net Satışlara Oranı (%)	0	0	0	0	0	0
Yatırım Harcamaları	0	(93.500.000)	0	0	0	0
Net Satışlara Oranı (%)	0	6,1	0	0	0	0
Amortisman	6.576.167	8.505.526	8.505.526	8.505.526	8.505.526	8.098.267
Net Satışlara Oranı (%)	0,6	0,6	0,4	0,3	0,3	0,2
-İşletme Sermaye İhtiyacı	(98.876.055)	(28.872.964)	(44.303.068)	(34.330.093)	(36.420.016)	(43.727.008)
Net Satışlara Oranı (%)	-9,1	-1,9	-2	-1,3	-1,1	-1,1
= Serbest Nakit Akımı (SNA)	-20.199.559	1.252.983	145.788.694	205.708.496	284.617.306	336.581.620
SNA Bugünkü Değeri		1.034.838	99.443.764	115.886.485	132.424.614	129.337.560

Daima Büyüme Metodu

Sonsuz Büyüme SNA Değeri	353.410.701
SNA'nın Bugünkü Değerleri Toplamı	478.127.261
+ Sonsuz Büyüme Bugünkü Değeri	844.544.212
Şirket Değeri	1.322.671.473
+Nakit	86.657.085
-Toplam Finansal Borç	27.911.364
-Azınlık Hakları	-33.747.257
+Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-
Toplam Sermaye Değeri	1.347.669.937
Hisse Sayısı	30.000.000
Teorik Hisse Başına Değer	44,92

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

Değerleme Özeti (TL)	Piyasa Değeri	Ağırlık	TL
İNA	1.347.669.937	50%	673.834.968
Benzer Şirket Çarpanları	977.376.789	50%	488.688.395
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		100%	1.162.523.363
Halka Arz İskontosu			20%
İskontolu Şirket Değeri			930.018.690
Halka Arz Satış Fiyatı (İskontolu)			31,00
Halka Arz Büyüklüğü			356.500.000

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

7. Değerleme Sonucu

- Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı, kapsamlı ve anlaşılır olduğunu düşünmekteyiz.
- Şirket Değerlemesinde Piyasa Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizine yer verilmiş ve eşit ağırlıklandırılmıştır.
- Piyasa Çarpan Analizinde, BIST Sınai (XUSIN) Sektöründen yurt içi benzer şirketler üzerinden F/K, FD/FAVÖK ve PD/DD çarpanları kullanılarak hesaplanmıştır.
- Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda özsermaye değeri 1.162.523.363 TL olarak hesaplanmıştır.
- Hesaplanan piyasa değerine %20 halka arz iskontosu uygulanarak, halka arz birim fiyatı 31,00 TL olarak belirlenmesini makul olduğunu düşünmekteyiz.

T +90 (212) 370 0370 F +90 (212) 370 0371
kurumsalfinansman@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80 34394
Şişli / İstanbul

ÇEKİNCE: Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

YASAL UYARI: Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.